

ASSEMBLEE GENERALE A CARACTERE MIXTE

DU 17 SEPTEMBRE 2026

RAPPORT DU CONSEIL D'ADMINISTRATION

Chers actionnaires,

Nous vous avons réunis en assemblée générale à caractère mixte à l'effet de statuer sur l'ordre du jour suivant :

1. ratification de la nomination en qualité d'administrateur de Madame Isabelle Kocher par le conseil d'administration du 20 mai 2026,
2. nomination de Madame Emmanuelle Lemer en qualité d'administrateur,
3. approbation d'une convention visée à l'article L. 225-38 du code de commerce,
4. approbation de la politique de rémunération révisée des mandataires sociaux au titre de l'exercice 2026,
5. approbation de la politique de rémunération révisée du président du conseil d'administration au titre de l'exercice 2026,
6. approbation de la politique de rémunération révisée du directeur général au titre de l'exercice 2026,
7. fixation du montant de la rémunération globale allouée aux membres du conseil d'administration,
8. autorisation, en application des articles L. 228-12 et L. 228-13 du code de commerce, du mécanisme intra-groupe de conversion des actions de préférence émises par Voltalia Management International B.V. en actions ordinaires nouvelles de la Société au profit de l'International Finance Corporation - modifications corrélatives des statuts,
9. création d'une réserve indisponible spécifique destinée à couvrir l'émission des actions ordinaires nouvelles de la Société susceptibles de résulter de la conversion des Actions de Préférence VMI et délégation de tous pouvoirs au conseil d'administration, avec faculté de subdélégation, à l'effet de doter ladite réserve.

1. Ratification de la nomination en qualité d'administrateur de Madame Isabelle Kocher par le conseil d'administration du 20 mai 2026 (première résolution)

Comme annoncé par communiqué de presse en date du 20 mai 2026, Madame Laurence Mulliez a démissionné de son mandat d'administratrice et de présidente du conseil d'administration avec effet à l'issue de l'assemblée générale à caractère mixte des actionnaires de la Société du 21 mai 2026.

Le conseil d'administration a, lors de sa séance du 20 mai 2026, nommé à titre provisoire, avec effet à l'issue de l'assemblée générale à caractère mixte des actionnaires de la Société du 21 mai 2026, Madame Isabelle Kocher en qualité d'administratrice, en remplacement de Madame Laurence Mulliez, pour la durée restant à courir du mandat de cette dernière, soit jusqu'à l'issue de l'assemblée générale ordinaire annuelle appelée à statuer en 2027 sur les comptes de l'exercice clos le 31 décembre 2026.

Nous vous demandons en conséquence de bien vouloir ratifier, conformément aux dispositions de l'article L. 225-24 du code de commerce, la nomination de Madame Isabelle Kocher en qualité d'administratrice de la Société.

2. Nomination de Madame Emmanuelle Lemer en qualité d'administrateur (deuxième résolution)

Afin de compléter l'effectif du conseil d'administration, nous vous proposons de nommer Madame Emmanuelle Lemer en qualité d'administratrice pour une durée de trois années venant à expiration à l'issue de l'assemblée générale ordinaire annuelle appelée à statuer en 2029 sur les comptes de l'exercice clos le 31 décembre 2028.

3. Approbation d'une convention visée à l'article L. 225-38 du code de commerce (troisième résolution)

Nous vous demandons de bien vouloir approuver une convention d'avance en compte courant dans les termes décrits dans le rapport spécial des commissaires aux comptes, conclue le 31 mars 2026 avec la société Alterbiz SAS, administrateur de la Société, dont le conseil d'administration a autorisé la conclusion lors de sa séance du 30 mars 2026.

4. Approbation de la politique de rémunération révisée des mandataires sociaux, du président du conseil d'administration et du directeur général au titre de l'exercice 2026 (quatrième à sixième résolutions)

Compte tenu de nouvelle composition du conseil d'administration, votre conseil d'administration soumet à votre approbation une politique de rémunération révisée des mandataires sociaux, du président du conseil d'administration et du directeur général au titre de l'exercice 2026, telle que présentée dans le rapport complémentaire du conseil d'administration sur le gouvernement d'entreprise, à la section intitulée « Rémunération des administrateurs et Dirigeants » mis à votre disposition dans le cadre de la présente assemblée générale en même temps que le présent rapport.

5. Fixation du montant de la rémunération globale allouée aux membres du conseil d'administration

Afin de tenir compte de la nouvelle composition du conseil d'administration, nous vous proposons de fixer le montant de la rémunération globale allouée aux membres du conseil d'administration à 800.000 euros au titre de l'exercice en cours ainsi qu'au titre de chaque exercice ultérieur, et ce jusqu'à décision contraire de l'assemblée générale ordinaire des actionnaires.

Pour rappel, la précédente enveloppe annuelle avait été fixée à 500.000 euros.

6. Autorisation, en application des articles L. 228-12 et L. 228-13 du code de commerce, du mécanisme intra-groupe de conversion des actions de préférence émises par Voltalia Management International B.V. en actions ordinaires nouvelles de la Société au profit de l'International Finance Corporation - modifications corrélatives des statuts (huitième résolution)

Comme annoncé par communiqué de presse en date du 12 août 2026, la Société est parvenue à un accord substantiel avec la Société Financière Internationale (International Finance Corporation), institution financière internationale membre du Groupe de la Banque mondiale (l'« IFC »), en vue d'un investissement en fonds propres de long terme d'un montant maximum de cent vingt millions (120.000.000) d'euros, sous forme d'actions de préférence, au niveau de sa filiale VMI (tel que ce terme est défini ci-après).

Cet investissement, qui serait déployé en deux tranches (une tranche initiale de 75 millions d'euros, puis une seconde tranche d'un montant maximum de 45 millions d'euros, chacune pouvant être tirée en une ou plusieurs fois), constitue une ressource de financement de long terme destinée à soutenir le cycle de développement des projets du groupe, en particulier de nouveaux projets solaires photovoltaïques et de stockage par batteries (BESS) sur la période 2026-2028, ainsi que la poursuite de son développement à l'international. Il s'inscrit dans la stratégie de diversification des sources de financement du groupe et de préservation d'une structure financière équilibrée.

La réalisation de cette opération demeure subordonnée à l'approbation par la présente assemblée générale des résolutions correspondantes ainsi qu'à l'approbation finale de l'IFC préalablement à la signature de la documentation contractuelle.

Dans ce cadre, Voltalia Management International B.V., société de droit néerlandais (besloten vennootschap) ayant son siège social Sint Nicolaasstraat 14, 1012 NK Amsterdam (Pays-Bas), immatriculée sous le numéro 34372559 (« VMI »), filiale dont la Société détient, directement et indirectement, 100 % du capital social et des droits de vote, envisage d'émettre, en plusieurs tranches sur une période de deux ans des actions de préférence sans droit de vote (les « Actions de Préférence

VMI ») au profit de l'IFC, pour un prix de souscription total maximum de cent vingt millions (120 000 000) d'euros, dans le cadre d'un investissement en fonds propres consenti par l'IFC à VMI.

Les Actions de Préférence VMI seraient assorties d'un droit de conversion (le « **Droit de Conversion** ») permettant à leur titulaire d'obtenir, dans les hypothèses décrites dans les termes et conditions appelés à être insérés en Annexe 1 des statuts de la Société (les « **Termes et Conditions** ») et selon une parité de conversion fixe (la « **Parité de Conversion** »), l'émission à leur profit par la Société d'actions ordinaires nouvelles.

Dans ce contexte, il vous est demandé d'autoriser expressément, en application des articles L. 228-12 et L. 228-13 du Code de commerce, le mécanisme intra-groupe en vertu duquel le Droit de Conversion attaché aux Actions de Préférence VMI émises par VMI au profit de l'IFC sera exerçable au sein de la Société et donnera droit, en une ou plusieurs fois, à des actions ordinaires nouvelles de la Société et, par conséquent, donnera corrélativement lieu, en une ou plusieurs fois, à l'émission d'actions ordinaires nouvelles de la Société d'une valeur nominale de 5,70 euros chacune, déterminé par application de la Parité de Conversion, étant précisé que ce plafond est exprimé compte non tenu du montant nominal des actions de la Société à émettre pour préserver les droits des titulaires d'Actions de Préférence VMI, conformément aux dispositions des Termes et Conditions prévoyant les modalités d'ajustement de la Parité de Conversion ;.

Dans la mesure où le nombre d'actions ordinaires de la Société susceptibles de résulter du Droit de Conversion attaché aux Actions de Préférence VMI n'est pas connu à la date d'établissement du présent rapport mais sera connu à la date de convocation de l'assemblée générale, cette information fera l'objet d'un rapport complémentaire du conseil d'administration.

A cet égard, ont été mis à votre disposition :

- le rapport des commissaires aux comptes donnant leur avis, conformément à l'article R. 228-20 du code de commerce, sur les modalités de conversion appelées à être inscrites dans les statuts de la Société, et
- le rapport des commissaires aux comptes établi, conformément à l'article L. 228-13, du code de commerce, sur le mécanisme intra-groupe en vertu duquel le droit de conversion attaché aux actions de préférence émises par Voltalia Management International B.V. sera exercé au sein de la Société.

Par ailleurs, dans le cadre de cette autorisation, vous pourrez prendre connaissance du rapport du commissaire aux avantages particuliers désigné par ordonnance de Monsieur le Président du tribunal des activités économiques de Paris en date du 22 mai 2026 qui sera mis à votre disposition conformément aux dispositions légales et réglementaires.

Nous vous demandons en conséquence :

- de modifier l'article 9 bis des statuts par l'ajout de nouveaux paragraphes relatifs au mécanisme de conversion des Actions de Préférence VMI en actions ordinaires de la Société ; l'article 9 bis, tel que modifié, figurant en annexe du présent rapport, et
- d'annexer aux statuts de la Société les « *Termes et Conditions de la Conversion des Actions de Préférence VMI en Actions Ordinaires Voltalia* » dans la forme jointe au présent rapport, précisant les définitions applicables, le mécanisme de conversion intra-groupe, les événements déclencheurs de la conversion, la Parité de Conversion et les modalités de mise en œuvre de la conversion.

Les actions ordinaires nouvelles susceptibles d'être émises lors de la mise en œuvre du Droit de Conversion seraient libérées par voie de prélèvement sur les réserves disponibles ou sur la réserve indisponible spécifique constituée à cet effet conformément à la neuvième résolution soumise à votre approbation.

Conformément aux dispositions de l'article L. 225-132, alinéa 5, du code de commerce, la présente autorisation emportera de plein droit, au profit du titulaire des Actions de Préférence VMI, renonciation des actionnaires de la Société à leur droit préférentiel de souscription aux actions ordinaires nouvelles émises à la suite de la conversion.

Vous noterez que la Parité de Conversion ne fera l'objet d'aucun ajustement, à l'exception des ajustements destinés à préserver l'effet économique de la Conversion tels que visés dans les Termes et Conditions, résultant des opérations affectant le nombre d'actions susceptibles de résulter de la Conversion, telles que toutes opérations de division du nominal

des actions de la Société, de regroupement d'actions de la Société, de réduction du capital social de la Société motivée par des pertes, de diminution du nombre d'actions de la Société ou toute réorganisation (notamment toute fusion, scission, ou opération assimilée affectant le capital ou la structure du capital de la Société).

Cette autorisation serait sous la condition suspensive non-rétroactive de l'émission effective d'Actions de Préférence VMI au profit de l'IFC, étant précisé que les modifications statutaires entreraient en vigueur à compter de la date d'émission effective d'Actions de Préférence VMI.

Ce mécanisme cesserait de produire ses effets de plein droit lorsque l'ensemble des Actions de Préférence VMI auront été rachetées par VMI, converties en actions ordinaires de la Société ou auront, pour quelque cause que ce soit, cessé d'être en circulation.

Le conseil d'administration se verrait déléguer, avec faculté de subdélégation au directeur général ou, en accord avec ce dernier, à un ou plusieurs directeurs généraux délégués, dans les conditions fixées par la loi et les statuts, tous pouvoirs à l'effet de procéder aux modifications statutaires à compter de la date d'émission effective d'Actions de Préférence VMI.

Ce mécanisme cesserait de produire ses effets de plein droit lorsque l'ensemble des Actions de Préférence VMI auront été rachetées par VMI, converties en actions ordinaires de la Société ou auront, pour quelque cause que ce soit, cessé d'être en circulation.

Nous vous proposons en conséquence de déléguer au conseil d'administration, conformément aux dispositions de l'article L. 228-12 du code de commerce, avec faculté de subdélégation au Directeur Général ou, en accord avec ce dernier, à un ou plusieurs Directeurs Généraux Délégués, dans les conditions fixées par la loi et les statuts, tous pouvoirs à l'effet, lors de chaque exercice, total ou partiel, du Droit de Conversion attaché aux Actions de Préférence VMI :

- de constater le nombre d'actions ordinaires nouvelles de la Société issues de la Conversion, déterminé par application de la Parité de Conversion ;
- de constater l'augmentation du capital social de la Société résultant de l'émission desdites actions ordinaires nouvelles, libérées par voie de prélèvement sur la Réserve Spéciale de Conversion (telle que définie à la neuvième résolution ci-après) ou, en tant que de besoin, sur les réserves, primes ou bénéfices disponibles préalablement affectés à cet effet ;
- de procéder aux modifications corrélatives des statuts, tels qu'ils auront été modifiés en application de la présente résolution, relatives au montant du capital social et au nombre d'actions composant celui-ci ;
- d'établir le rapport complémentaire prévu à l'article R. 228-18 du code de commerce, retraçant les conditions définitives de la conversion (méthode de calcul, parité définitive, nombre d'actions ordinaires émises et impact sur la situation des titulaires de titres de capital et de valeurs mobilières donnant accès au capital), et de mettre ce rapport ainsi que celui des commissaires aux comptes à la disposition des actionnaires dans les conditions prévues à l'article R. 228-20 du code de commerce ;
- de demander l'admission aux négociations sur le marché réglementé d'Euronext Paris des actions ordinaires nouvelles ainsi émises, lesquelles seront fongibles avec les actions ordinaires existantes de la Société et seront négociées sur la même ligne de cotation ;
- d'accomplir, directement ou par mandataire, toutes formalités et publicités, en France comme à l'étranger, et plus généralement de faire le nécessaire pour la pleine réalisation de la conversion et de l'augmentation de capital qui en résultera.

Cette délégation serait consentie pour la durée de vie des Actions de Préférence VMI et prendrait fin de plein droit à la date à laquelle plus aucune Action de Préférence VMI ne sera en circulation.

Nous profitons de cette occasion pour vous demander de supprimer l'article 6.1. « Apports en nature » des statuts, la mention des apports en nature réalisés depuis plus de cinq ans n'étant pas requise.

7. Création d'une réserve indisponible spécifique destinée à couvrir l'émission des actions ordinaires nouvelles de la Société susceptibles de résulter de la conversion des Actions de Préférence VMI et délégation de tous pouvoirs au conseil d'administration, avec faculté de subdélégation, à l'effet de doter ladite réserve (neuvième résolution)

Dans le prolongement de l'autorisation visée ci-dessus, nous vous demandons de décider la création, au passif du bilan de la Société, d'une réserve indisponible spécifique (la « **Réserve Spéciale de Conversion** »), exclusivement affectée au financement, par incorporation, des augmentations de capital résultant des émissions d'actions ordinaires nouvelles de la Société susceptibles d'intervenir lors de chaque exercice du Droit de Conversion attaché aux Actions de Préférence VMI.

La Réserve Spéciale de Conversion :

- devra, à tout moment, présenter un montant au moins égal à la valeur nominale totale de l'ensemble des actions ordinaires nouvelles de la Société susceptibles d'être émises lors de la conversion de la totalité des Actions de Préférence VMI alors en circulation, calculée par application de la Parité de Conversion ;
- demeurera indisponible jusqu'à la réalisation effective de la conversion des Actions de Préférence VMI auxquelles elle est affectée, qu'elle ne pourra avoir d'autre objet que de financer l'augmentation de capital résultant de la conversion, et qu'elle ne pourra, en aucun cas, être utilisée pour couvrir les passifs de la Société, être distribuée aux actionnaires ou faire l'objet d'une affectation différente.

La durée d'indisponibilité de la Réserve Spéciale de Conversion suivra la durée de vie des Actions de Préférence VMI et, à compter de la date à laquelle plus aucune Action de Préférence VMI ne sera en circulation, le solde non utilisé de la Réserve Spéciale de Conversion sera reclassé de plein droit en réserve disponible.

Nous vous proposons de déléguer au conseil d'administration, avec faculté de subdélégation au Directeur Général ou, en accord avec ce dernier, à un ou plusieurs Directeurs Généraux Délégués, dans les conditions fixées par la loi, tous pouvoirs à l'effet :

- de prélever, sur les réserves disponibles de la Société et au fur et à mesure des émissions successives d'Actions de Préférence VMI par VMI, les sommes nécessaires à la dotation et, le cas échéant, à la reconstitution de la Réserve Spéciale de Conversion, de manière à ce que celle-ci présente, à tout moment, un montant au moins égal à la valeur nominale de l'ensemble des actions ordinaires nouvelles de la Société susceptibles d'être émises lors de la conversion de la totalité des Actions de Préférence VMI en circulation ;
- de constater, à l'issue de chaque conversion, l'utilisation de la Réserve Spéciale de Conversion à concurrence de la valeur nominale des actions ordinaires nouvelles émises et de procéder, en tant que de besoin, à la libération du solde devenu sans objet ;
- plus généralement, de prendre toutes mesures, conclure tous accords, accomplir toutes formalités et procéder à toutes constatations utiles à la mise en œuvre de la présente résolution ;

Cette délégation serait consentie pour la durée de vie des Actions de Préférence VMI et prendra fin de plein droit à la date à laquelle plus aucune Action de Préférence VMI ne sera en circulation.

C'est dans ces conditions que nous vous demandons de vous prononcer sur les résolutions dont le texte vous est proposé par votre conseil d'administration.

Le conseil d'administration

Annexe au texte des résolutions

Article 9 bis modifié – les paragraphes ajoutés sont identifiés en italique

Article 9 bis modifié – les paragraphes ajoutés sont identifiés en italique

ARTICLE 9 BIS ~ AUGMENTATION DU CAPITAL SOCIAL

Le capital social est augmenté par tous moyens et selon toutes modalités prévues par la loi, et notamment par émission d'actions nouvelles ou par élévation du montant nominal des actions existantes. La libération peut s'opérer en numéraire, par compensation avec des créances liquides et exigibles sur la Société, par incorporation des réserves, bénéfices ou primes d'émission, apports en nature, conversion d'obligation ou tous autres moyens légaux et réglementaires.

L'Assemblée Générale Extraordinaire, sur le rapport du Conseil d'Administration, est seule compétente pour décider l'augmentation du capital. Elle peut déléguer au Conseil d'Administration les pouvoirs nécessaires afin de réaliser, dans le délai légal, l'augmentation de capital en une ou plusieurs fois, d'en fixer les modalités, d'en constater la réalisation et de procéder à la modification corrélative des statuts. Toutefois, les augmentations de capital par incorporation de réserves, bénéfices et primes d'émission sont décidées aux conditions de quorum et de majorité des assemblées générales ordinaires.

Les actionnaires ont, proportionnellement au montant de leurs actions, un droit de préférence à la souscription des actions de numéraire émises pour réaliser une augmentation de capital. Les actionnaires peuvent renoncer à titre individuel à leur droit préférentiel. L'Assemblée Générale Extraordinaire décidant de l'augmentation de capital peut supprimer ce droit préférentiel, dans les conditions légales.

Le droit à l'attribution d'actions nouvelles aux actionnaires, à la suite de l'incorporation au capital de réserves, bénéfices ou primes d'émission, appartient au nu-propriétaire, sous réserve des droits de l'usufruitier.

*Conformément aux articles L. 228-12 et L. 228-13 du Code de commerce, l'assemblée générale extraordinaire de la Société en date du 17 septembre 2026 a autorisé un mécanisme de conversion en vertu duquel les actions de préférence émises par la société Volitalia Management International B.V. (les « **Actions de Préférence VMI** »), société de droit néerlandais dont la Société détient directement et indirectement plus de la moitié du capital social, sont susceptibles d'être converties en un nombre maximum de [●] actions ordinaires nouvelles de la Société, selon les modalités et conditions présentées en Annexe 1 des présents statuts et tel que ce nombre pourra être ajusté conformément aux modalités d'ajustement visées à ladite Annexe 1 des présents statuts.*

La décision des actionnaires de la Société autorisant la conversion des Actions de Préférence VMI emporte, conformément à l'article L. 225-132, alinéa 5, du Code de commerce, renonciation de plein droit des actionnaires de la Société à leur droit préférentiel de souscription sur les actions ordinaires nouvelles qui résulteraient de leur conversion. Les actions ordinaires nouvelles émises à la suite de la conversion seraient libérées par prélèvement sur les réserves disponibles et/ou les réserves affectées à cet effet par l'assemblée générale de la Société.

Le conseil d'administration, avec faculté de subdélégation au directeur général, est habilité à constater la réalisation de la conversion, l'augmentation de capital corrélative et à procéder aux modifications des statuts en résultant, conformément aux dispositions de l'article L. 228-12 du Code de commerce.

Les modalités attachées au mécanisme de conversion, et notamment les événements déclencheurs de la conversion, la parité de conversion et les conditions de mise en œuvre, sont présentées en Annexe 1 aux présents statuts.

Nouvelle annexe 1 des statuts

ANNEXE 1

TERMES ET CONDITIONS DE LA CONVERSION DES ACTIONS DE PRÉFÉRENCE VMI EN ACTIONS ORDINAIRES VOLTALIA

Les présents termes et conditions (les « **Termes et Conditions** ») font partie intégrante des statuts de la Société et ont pour objet de définir les modalités suivant lesquelles les Actions de Préférence VMI émises par la société Voltalia Management International B.V. (« **VMI** »), société de droit néerlandais, filiale dont la Société détient directement et indirectement plus de la moitié du capital social, sont susceptibles de donner lieu à l'émission d'actions ordinaires nouvelles de la Société, conformément aux articles L. 228-12 et L. 228-13 du Code de commerce.

ARTICLE 1 – DÉFINITIONS

Les termes utilisés en majuscules dans les présents Termes et Conditions ont la signification qui leur est donnée ci-dessous :

« Actions de Préférence VMI » :	désigne les actions de préférence émises par VMI et souscrites par la Société Financière Internationale (l'« IFC »).
« Cas de Défaut » :	a la signification qui lui est donnée à l'article 3.2 des présents Termes et Conditions.
« Cas de Défaut Significatif » :	a la signification qui lui est donnée à l'article 3.1 des présents Termes et Conditions.
« Conversion » :	désigne l'opération par laquelle des actions ordinaires nouvelles de la Société sont émises au profit du titulaire des Actions de Préférence VMI, suivant les modalités prévues aux présents Termes et Conditions.
« Documents Contractuels » :	désigne tout document relatif à l'émission par VMI ou à la souscription par l'IFC des Actions de Préférence VMI ou conclu dans le cadre de celles-ci.
« Notification de Conversion » :	a la signification qui lui est donnée à l'article 5 des présents Termes et Conditions.
« Parité de Conversion » :	désigne le ratio fixe selon lequel chaque Action de Préférence VMI donne droit à [●] action(s) ordinaire(s) nouvelle(s) de la Société, tel que ce ratio devra, le cas échéant, être ajusté conformément aux stipulations de l'article 4.2.

ARTICLE 2 – MÉCANISME DE CONVERSION INTRA-GROUPE

- 2.1. Le mécanisme de Conversion repose sur les dispositions de l'article L. 228-13 du Code de commerce, lequel autorise l'exercice dans la Société de droits particuliers attachés à des actions de préférence émises par une filiale dont la Société possède directement ou indirectement plus de la moitié du capital.
- 2.2. La Conversion ne pourra intervenir que sous réserve que la Société détienne, directement ou indirectement, plus de la moitié du capital social de VMI à la date de réception par la Société de la Notification de Conversion.

ARTICLE 3 – ÉVÉNEMENTS DÉCLENCHEURS DE LA CONVERSION

Les Actions de Préférence VMI sont convertibles en actions ordinaires de Voltalia dans les cas limitativement énumérés dans les Documents Contractuels, tels que présentés ci-dessous. L'option de Conversion sera automatiquement et définitivement caduque en cas de dépôt, à compter de la date de première souscription d'Actions de Préférence VMI, d'une offre publique d'achat et/ou d'échange portant sur les titres de capital ou donnant accès au capital de la Société et déclarée conforme par l'Autorité des marchés financiers (AMF), avec effet à la date de ladite déclaration de conformité.

3.1. Survenance d'un Cas de Défaut Significatif

La survenance de l'un quelconque des événements suivants (un « **Cas de Défaut Significatif** »), emporte le droit pour le titulaire des Actions de Préférence VMI de demander le rachat anticipé par VMI des Actions de Préférence VMI (une « **Demande de Rachat** ») dans la limite du plus faible des deux montants suivants : (i) les sommes disponibles pour VMI à réception de la Demande de Rachat diminuées d'un montant agréé avec le titulaire des Actions de Préférence VMI et (ii) le montant total dû au titre de l'ensemble des Actions de Préférence VMI alors en circulation, tel que déterminé conformément aux Documents Contractuels :

- (a) il est ou devient illégal ou illicite pour toute partie à un Document Contractuel d'exécuter ou remplir une ou plusieurs de ses obligations aux termes d'un Document Contractuel, à la condition que ladite illégalité ou illicéité n'ait pas été régularisée dans un délai de trente (30) jours calendaires suivant la date la plus proche entre (i) la date à laquelle le titulaire des Actions de Préférence VMI notifie la survenance de cette illégalité ou illicéité et (ii) la date à laquelle VMI en a connaissance ;
- (b) l'insolvabilité de VMI, l'ouverture d'une procédure d'insolvabilité à l'égard de VMI ou, plus généralement, la survenance d'un événement ou l'accomplissement d'une action en lien avec l'insolvabilité de VMI (ou toute situation analogue), tels que visés dans les Documents Contractuels ;
- (c) le non-respect par toute partie de l'une quelconque des obligations suivantes au titre de tout Document Contractuel, non régularisé dans un délai de trente (30) jours calendaires suivant la date la plus proche entre (i) la date à laquelle le titulaire des Actions de Préférence VMI notifie ce manquement à VMI et (ii) la date à laquelle VMI en a connaissance :
 - i. l'obligation d'obtenir l'accord préalable du titulaire des Actions de Préférence VMI dans les conditions prévues aux Documents Contractuels pour prendre certaines opérations visées dans les Documents Contractuels, notamment pour prendre toute décision ou accomplir toute action relative à :
 - (1) la souscription par VMI de tout endettement financier y compris hors bilan ou la création ou l'émission par VMI de tout titre ou instrument de rang senior ou *pari passu* par rapport aux Actions de Préférence VMI, à l'exception (a) de tout endettement de financement de projet sans recours contracté au niveau d'une filiale dédiée, (b) des instruments usuels de couverture des risques conclus dans le cadre de l'activité ordinaire au niveau d'une filiale dédiée et (c) de tout endettement financier contracté par VMI à seule fin de racheter l'intégralité des Actions de Préférence VMI en circulation, dans les conditions prévues, pour chaque cas visé aux points (a) à (c), par les Documents Contractuels ;
 - (2) la cession ou le transfert par VMI de tout actif en dehors des cessions autorisées (c'est-à-dire les cessions de tout ou partie des participations dans les sociétés de projet détenues directement ou indirectement par VMI sous réserve que certaines conditions soient remplies) aux termes des Documents Contractuels ;
 - (3) la constitution ou l'octroi par VMI ou toute filiale de VMI de toute sûreté, garantie ou autre charge (y compris laisser subsister une telle sûreté, garantie ou charge ou se porter garant, sous quelque forme que ce soit), ainsi que tout droit ou toute restriction de quelque nature que ce soit ayant un effet de garantie, y compris toute restriction portant sur le vote, le transfert, la perception des revenus ou l'exercice de tout autre attribut de la propriété, autre que spécifiquement autorisée aux termes des Documents Contractuels ;
 - (4) l'octroi ou la souscription par VMI ou toute filiale de VMI de tout engagement (y compris tout endettement financier, instrument, obligation ou passif éventuel) conférant à son bénéficiaire un rang senior ou *pari passu* par rapport aux Actions de Préférence VMI à l'exception des garanties de bonne exécution, garanties bancaires et instruments similaires émis par une filiale dans le cadre de son activité ordinaire, spécifiquement autorisés aux termes des Documents Contractuels ; ou
 - (5) la distribution ou la mise en paiement de toute somme (y compris tous dividendes, réserves, primes ou équivalents) qui ne serait pas spécifiquement autorisée aux termes des Documents Contractuels ;

- ii. l'obligation de se conformer à toute règle de priorité et de subordination ainsi qu'à toute restriction applicable à tout paiement ou toute distribution (y compris toutes distributions de dividendes, réserves, primes ou équivalents ou produits de liquidation) aux termes des Documents Contractuels ;
 - iii. l'obligation de se conformer à la politique de distribution de dividendes convenue avec le titulaire des Actions de Préférence VMI aux termes de tout Document Contractuel ;
 - iv. l'obligation pour VMI de conserver son statut de société holding et de n'exercer que les activités exclusivement autorisées à ce titre aux termes des Documents Contractuels, sauf consentement écrit préalable du titulaire des Actions de Préférence VMI ;
 - v. l'obligation pour VMI d'affecter le produit de l'émission des Actions de Préférence VMI exclusivement à des projets respectant certains critères d'éligibilité établis par le titulaire des Actions de Préférence VMI ;
- (d) le fait (x) que la Société cesse de détenir directement, sur une base pleinement diluée, 75% au moins du capital social et des droits de vote de VMI (sans tenir compte des Actions de Préférence VMI), libres de toute sûreté et, plus généralement, dans les conditions prévues aux Documents Contractuels ou (y) pour VMI d'émettre tout titre ou pour tout associé de VMI de transférer tout titre en violation des stipulations des Documents Contractuels, notamment au profit de toute personne ou entité ne pouvant être bénéficiaire d'une telle émission ou d'un tel transfert aux termes des Documents Contractuels, sous réserve, dans chaque cas visé aux (y) et (x) ci-avant, que cette situation n'ait pas été régularisée dans un délai de trente (30) jours calendaires suivant la date la plus proche entre (i) la date à laquelle le titulaire des Actions de Préférence VMI notifie ce manquement à VMI et (ii) la date à laquelle VMI en a connaissance ;
- (e) le non-respect par VMI (x) de ses obligations de reporting au titulaire des Actions de Préférence VMI au titre des Documents Contractuels, notamment en matière environnementale et sociale, non régularisé dans un délai de cinq (5) jours calendaires suivant la date la plus proche entre (i) la date à laquelle le titulaire des Actions de Préférence VMI notifie ce manquement à VMI et (ii) la date à laquelle VMI en a connaissance, ou (y) de tout engagement pris par VMI aux termes des Documents Contractuels au titre des politiques environnementales, sociales, anti-corruption et de conformité du titulaire des Actions de Préférence VMI, toute violation visée au présent point (y) n'étant assortie d'aucun délai de régularisation ;
- (f) le fait que toute déclaration ou garantie consentie au profit du titulaire d'Actions de Préférence VMI aux termes de Documents Contractuels au titre des politiques environnementales, sociales, sanctions, anti-corruption et de conformité du titulaire des Actions de Préférence VMI s'avérerait inexacte et non régularisée dans un délai de cinq (5) jours calendaires suivant la date la plus proche entre (i) la date à laquelle le titulaire des Actions de Préférence VMI notifie ce manquement à VMI et (ii) la date à laquelle VMI en a connaissance ; ou
- (g) la nationalisation de VMI ou toute mesure équivalente telle que visée dans les Documents Contractuels.

À compter de la remise d'une Demande de Rachat, le titulaire des Actions de Préférence VMI pourra demander, en une ou plusieurs fois, la Conversion de tout ou partie des Actions de Préférence VMI qu'il détient.

3.2. Autres Cas de Défaut

La survenance et la continuation pendant au moins dix-huit (18) mois de l'un quelconque des cas de défaut suivants qui ne constituerait pas un Cas de Défaut Significatif emporte également le droit pour le titulaire des Actions de Préférence VMI de formuler une Demande de Rachat dans la limite du plus faible des deux montants suivants : (i) les sommes disponibles pour VMI à réception de la Demande de Rachat diminuées d'un montant agréé avec le titulaire des Actions de Préférence VMI et (ii) le montant total dû au titre de l'ensemble des Actions de Préférence VMI alors en circulation, tel que déterminé conformément aux Documents Contractuels, étant précisé que ne constitue en aucun cas l'un des cas de défaut suivants le seul non-respect d'un engagement, ou la seule inexactitude d'une déclaration, portant sur les clauses de durabilité (*Sustainability Provisions*) prévues par les Documents Contractuels :

- (a) le non-respect par toute partie aux Documents Contractuels (y compris par VMI ou par la Société) de tout engagement stipulé au bénéfice du titulaire des Actions de Préférence VMI ne constituant pas un Cas de Défaut Significatif visé à l'article 3.1 des présents Termes et Conditions ;
- (b) l'inexactitude de toute déclaration et garantie consentie, autre qu'une déclaration visée au point (f) de l'article 3.1 des présents Termes et Conditions ; ou
- (c) le non-respect par VMI de ses obligations de reporting au titulaire des Actions de Préférence VMI au titre des Documents Contractuels, autre qu'une obligation de reporting visée au point (e) de l'article 3.1 des présents Termes et Conditions.

À compter de la remise d'une Demande de Rachat, le titulaire des Actions de Préférence VMI pourra demander, en une ou plusieurs fois, la Conversion de tout ou partie des Actions de Préférence VMI qu'il détient .

- 3.3. Sans préjudice des droits du titulaire des Actions de Préférence VMI visés aux articles 3.1 et 3.2, celui-ci peut enfin exercer son droit à Conversion des Actions de Préférence VMI qu'il resterait détenir à tout moment, en une ou plusieurs fois, à compter du [●] 2033 [*date à compléter une fois connue* : 7^{ème} anniversaire de la date de signature du contrat de souscription et la réception par la Société des fonds correspondants].
- 3.4. Le droit à Conversion visé aux articles 3.1, 3.2 et 3.3 ci-dessus ne peut être exercé que jusqu'à la première des dates suivantes : (i) la date à laquelle le titulaire ne détient plus aucune Action de Préférence VMI, que ce soit par suite de leur rachat par VMI ou de leur Conversion, et (ii) la date de la déclaration de conformité visée au premier paragraphe du présent article 3.

ARTICLE 4 – PARITÉ DE CONVERSION

- 4.1. Chaque Action de Préférence VMI en circulation lors de la Conversion donne droit à [●] action(s) ordinaire(s) nouvelle(s) de la Société.
- 4.2. La Parité de Conversion ne fait l'objet d'aucun ajustement, à l'exception de tous ajustements destinés à préserver l'effet économique de la Conversion tels que visés dans les Documents Contractuels, résultant des opérations affectant le nombre d'actions susceptibles de résulter de la Conversion, telles que toutes opérations de division du nominal des actions de la Société, de regroupement d'actions de la Société, de réduction du capital social de la Société motivée par des pertes, de diminution du nombre d'actions de la Société ou toute réorganisation (notamment toute fusion, scission, ou opération assimilée affectant le capital ou la structure du capital de la Société).

ARTICLE 5 – MODALITÉS DE MISE EN ŒUVRE DE LA CONVERSION

- 5.1. Le droit à Conversion est exerçable conformément aux termes des Documents Contractuels. L'exercice du droit à Conversion intervient par notification écrite du titulaire des Actions de Préférence VMI adressée au directeur général de la Société (la « **Notification de Conversion** »), faisant état de l'événement déclencheur de la demande de Conversion et précisant le nombre d'Actions de Préférence VMI concernées. Les actions ordinaires nouvelles issues de la Conversion sont émises au plus tard le [●] jour ouvré suivant la réception de la Notification de Conversion par la Société et livrées selon le cycle de règlement-livraison alors en vigueur.
- 5.2. A tout moment de l'exercice en cours et au plus tard lors de la première réunion suivant la clôture de celui-ci, le conseil d'administration de la Société ou, sur délégation de celui-ci, le directeur général de la Société, constate le nombre et le montant nominal des actions de la Société issues de la Conversion, au cours de l'exercice écoulé, et apporte les modifications nécessaires aux clauses des statuts relatives au montant du capital social et au nombre des titres qui le composent, conformément aux dispositions de l'article L. 228-12 du Code de commerce.
- 5.3. Les actions ordinaires nouvelles résultant de la Conversion seront libérées par voie de prélèvement sur la Réserve Spéciale de Conversion ou, en tant que de besoin, les réserves disponibles ou les réserves affectées à cet effet par l'assemblée générale de la Société.

ARTICLE 6 – CARACTÉRISTIQUES DES ACTIONS ORDINAIRES NOUVELLES

Les actions ordinaires nouvelles émises à la suite de la Conversion seront soumises à l'ensemble des dispositions des statuts de la Société. Elles seront assimilées aux actions ordinaires existantes et bénéficieront des mêmes droits, à compter de la date de réalisation de la Conversion.

ARTICLE 7 – EXTINCTION DU MÉCANISME DE CONVERSION

Les présents Termes et Conditions cesseront de produire leurs effets de plein droit lorsque la totalité des Actions de Préférence VMI aura été rachetée par VMI, convertie ou, généralement, lorsque aucune Action de Préférence VMI ne sera plus en circulation pour quelque cause que ce soit.